

# 美股策略

2026年5月

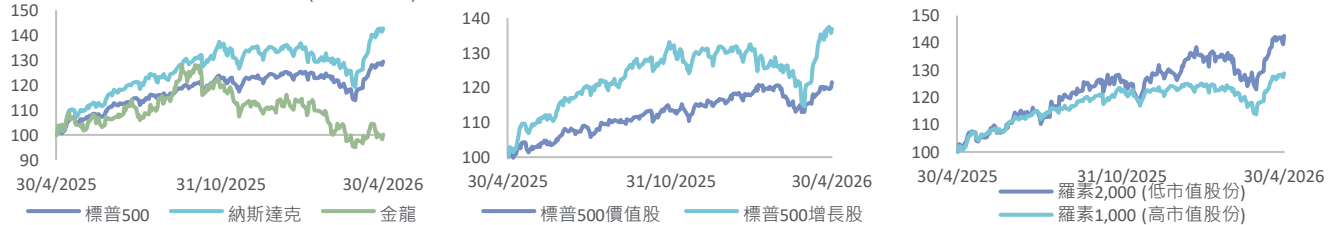
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 美伊和談憧憬及科企造好推動美股續創新高

- 市場憧憬美伊有望達成停火協議，加上人工智能驅動大型科企業績表現，刺激美股4月上升一成
- 美股估值回升，需注意個別大型科技及晶片股或有超買跡象
- 人工智能相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股表現，維持工業股看好觀點

	道瓊斯	標普500	納斯達克	金龍	羅素2,000	VIX	兩年期孳息率	十年期孳息率	美匯指數
上月收報	49,652.14	7,209.01	24,892.31	6,928.16	2,799.91	16.89	3.87%	4.37%	98.06
一個月變動	+7.1%	+10.4%	+15.3%	+2.6%	+12.2%	-8.4	+8基點	+5基點	-1.9%
三個月變動	+1.6%	+3.9%	+6.1%	-10.4%	+7.1%	-0.6	+35基點	+14基點	+1.1%

主要指數及風格指數走勢 (一年前=100)



### 行業上月表現

標普500	+10.4%
通訊服務	+18.4%
資訊科技	+17.4%
非必需性消費	+11.7%
房地產	+8.6%
工業	+7.9%
金融	+5.4%
必需性消費	+2.9%
原材料	+2.6%
公用	+2.0%
醫療保健	-0.6%
能源	-3.5%

已公布	季度業績			預期市盈率			
	季度業績	優於預期	符合預期	差過預期	優於預期比率	最新	相對十年平均
標普500指數	443/499	362	27	53	82%	20.8	+9%
能源	21/21	17	1	3	81%	14.8	-22%
原材料	25/26	20	2	3	80%	18.1	+1%
工業	76/79	63	5	8	83%	25.5	+29%
非必需性消費	36/48	25	2	9	69%	25.8	+9%
必需性消費	25/35	22	1	2	88%	22.4	+12%
醫療保健	54/59	48	2	4	89%	16.9	+2%
金融	76/76	62	2	11	82%	22.9	+7%
資訊科技	53/73	49	3	1	92%	22.9	+0%
通訊服務	17/20	12	0	5	71%	21.4	+28%
公用	30/31	22	4	4	73%	18.5	+4%
房地產	30/31	22	5	3	73%	36.8	-7%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年4月30日。季度業績資料截至2026年5月8日。

### 上月回顧

- 美伊戰事未明顯衝擊美國經濟，市場憧憬雙方有望達成停火協議，加上部份大型科技企業在人工智能驅動下提振業績表現，刺激美股4月上升一成，創2020年11月來最大單月升幅，續創新高
- 大型科技股首季雲服務及人工智能產品需求強勁，帶動通訊服務及資訊科技股分別升逾18%及17%，跑贏大市；非必需消費股亦上升逾11%。油價回吐，能源股連升五個月後轉跌，4月跌3.5%，跑輸大市
- 內地大型科技股表現強勁，抵銷電動車等非必需消費股跌幅，支持中概股4月升2.6%

### 本月焦點

- 美國和伊朗據報正在就結束戰爭的新方案進行磋商，美國期望逐步重開霍爾木茲海峽，並解除對伊朗港口的封鎖。市場憧憬美伊有望短期內達成協議，油價由4月每桶逾120美元高位回落，一度跌穿100美元水平
- 聯儲局4月底議息會議一如預期維持利率不變，但有四名委員對決定持異議，是1992年以來最大分歧的議息決定。主席鮑威爾計劃在任期屆滿後繼續留在聯儲局擔任理事
- 美國4月非農職位增加11.5萬，多於市場預期的6.5萬；同月供應管理協會製造業指數維持52.7

### 美股策略

- 市場避險情緒降溫，刺激美股再突破新高，惟短線可能續因美伊衝突相關的好壞消息而較波動。美股估值高於十年平均水平，個別大型科技及晶片股有超買跡象。中長線而言，若人工智能相關產業盈利前景保持正面，加上中東衝突未有對美國經濟帶來明顯衝擊以及加息壓力，或有助繼續支持美股表現
- 數據中心等人工智能相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股表現，維持工業股看好觀點，但要留意板塊估值偏高，不排除個別高估值股份有整固壓力

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年5月7日。

## 行業觀點

行業	觀點	短評
資訊科技	▶	人工智能相關產業仍受惠於強勁盈利增長，但競爭漸趨激烈，股份表現可能出現明顯分歧。人工智能發展持續，亦帶動核心雲服務如算力、存儲及相關網絡需求。存儲晶片的短缺或增加終端硬件製造商及軟件商的成本壓力；人工智能晶片需求強勁，美國半導體廠商技術持續領先，加上美國總統特朗普批准美國大型晶片公司有限度向中國出售高端晶片，或繼續有利相關晶片股的盈利前景，惟需注意個別大型晶片股已有超買跡象
金融	▼	聯儲局年內或不減息，或支持銀行淨利息收入。個別私募信貸基金出現贖回潮，部分金融機構或會增加撇賬。近期美股波動增加市場交易活動，或助大型銀行股票交易收入
非必需性消費	▶	消費信心回軟，或影響整體消費前景。龍頭電動車廠受各地訂單下滑所影響，不過人工智能晶片、自動駕駛、以及機械人產品化，或有利其盈利前景
通訊服務	▶	龍頭網絡服務商雲業務及人工智能產品業績強勁，反映其大額人工智能基建投資成效逐步顯現。大型娛樂股前景受惠串流媒體業務、主題樂園及票房收入增長。龍頭媒體股受制於人工智能部門重組，中長線仍受惠於人工智能發展及廣告收入增長
醫療保健	▶	減肥藥等新型藥物帶動部分藥廠盈利表現強勁。部分藥廠以降價換取關稅豁免，有助紓緩其盈利壓力。特朗普政府擬對部分進口藥品加徵100%關稅，或增加部分製藥商分銷成本
工業	▼	人工智能持續發展，數據中心等相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股表現。中國、卡塔爾、印尼採購大量飛機，或助提振軍工及重工股前景；惟油價若持續高企可能增加航空公司及工業產品出口商成本壓力
必需性消費	▶	大型包裝食品企業業績遜預期，並有減價壓力，中短線或拖累包裝食品企業盈利前景。零售表現疲弱，或限制整體消費股前景。特朗普政府豁免部進口食品關稅，或紓緩食品及零售股成本壓力
能源	▶	霍爾木茲海峽原油運輸受阻，若油價維持高企一段較長時間，或有利油企利潤前景。環球經濟動力或轉弱，以及電動車快速普及，可能繼續限制能源股中長線表現
公用	▲	市場避險情緒降溫，部分資金或流出公用股等防守類股份。人工智能數據中心需求持續，或有利電力設備企業盈利前景
房地產	▲	特朗普稱將推住房改革計劃，或增加房地產商的盈利壓力。按揭利率未有回升，加上美國就業市場轉弱，商業房地產相關風險猶在，或繼續拖累房地產板塊表現
原材料	▶	關稅陰霾、產能過剩加上建築活動疲軟，拖累近半原材料企業第四季業績遜預期。特朗普政府對部分工業金屬加徵額外關稅，加上近期鋼材價格顯著反彈，或有利本土鋁廠的經營前景。市場憧憬化工行業利潤壓縮情況有望見底，或支持化工股回穩

資料來源：大新銀行，截至2026年5月7日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

### 行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與全球行業分類標準（GICS）相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對標普500指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好▼」代表相關行業未來三至六個月跑贏標普500指數的機會大於跑輸。
- 「中性▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸標普500指數的機會大致相若。
- 「看淡▲」代表相關行業未來三至六個月跑輸標普500指數的機會大於跑贏。

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康  
高級市場策略師

莫靄欣  
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有），或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。